

Situación Semanal



Las claves de la semana

- **EE.UU.:** Tras el negativo dato de empleo del mes pasado, se espera que en febrero el empleo crezca en 35K. La tasa de paro permanecerá en el 5%.
- **UEM :** El PIB de la zona euro en el cuarto trimestre de 2007 confirmará el dato de avance con una desaceleración al 0.4 %.
- **México:** Las presiones inflacionistas continuarán reflejándose sobre la subyacente, especialmente en servicios de vivienda, ubicándola en 4,08% interanual. La general se situará en 3,64% a/a.
- **España:** Se conocerá el dato de paro registrado de febrero. Aunque se prevé un repunte de 1.100 desempleados, la magnitud del aumento del mes anterior no permite descartar alzas sustancialmente superiores.

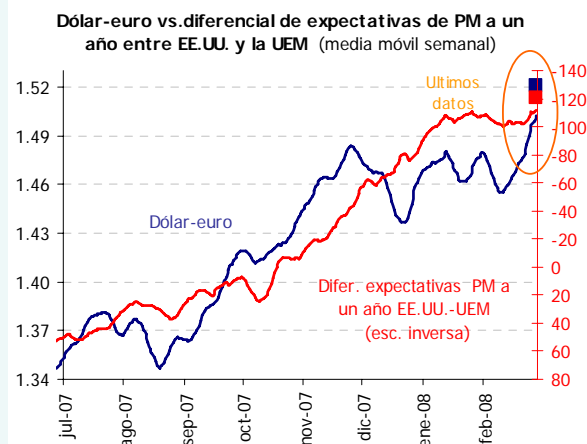
¿Hasta dónde llegará el dólar?

El dólar será uno de los principales protagonistas de los mercados financieros durante la próxima semana, después de que su cotización haya rebasado el nivel psicológico del 1,50 frente al euro. En su cotización han estado pesando el deterioro del empleo y las peores expectativas de crecimiento para la economía estadounidense, que llevan al mercado a descontar bajadas de tipos más agresivas en EE.UU. que en Europa. Sin embargo, la pregunta crítica ahora es, ¿hasta dónde alcanzará su debilidad?

En este sentido, la próxima semana el calendario de eventos podría mantener el sentimiento negativo hacia el dólar. En EE.UU, los índices de actividad manufacturera y de servicios, así como el dato de empleo, seguirán mostrando la debilidad de la economía, mientras que, en Europa, la reunión del BCE, después de que en sus últimas comparecencias Trichet haya recalcado la necesidad de anclar las expectativas de inflación, provocando que el mercado retrase sus expectativas de recortes de tipos en Europa.

03 de Marzo 2008

Eva Calle
eva.calle@grupobbva.com
 Marta García
marta.garciat@grupobbva.com



Calendario económico

Semana del 03 al 07 de Marzo

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
EE.UU.	ISM Manufacturero, feb. 49,5 (50,7 ant.)	Pedidos Fábrica, ene.* %m/m (2,3% ant.)	Prod.No Agríc,4tr07,F 1,7% t/t (6,3% ant.)	Vtas ptes viviend,ene. -0,8% m/m (-1,5% ant.)	Cam Nóm No Agr, feb. 35k (-17k ant.)
	Gasto Construcc., ene. -0,6% a/a (-1,1% ant.)	Cost. Lab. Unit., 4Tr07* 2,1% t/t (-2,0% ant.)	Beige Book ISM No Manufact. feb. 46,5 (44,6 ant.)	Horas Semanales, feb.* (33.7 ant.)	Tasa Desempleo, feb. 5,0% (4.9% ant.)
			ADP Camb. Empleo, feb. (126 k ant.)	Salar. Med. Hora, feb.* % m/m (0.2% ant.)	Credito Consum.ene. 7,5 mM (4,5 mM ant.)
México	Indic. de opinión del s. Manufacturero,feb		Conf. Consumid. , feb. 103 (103,5 ant.)	IPC, feb.* 0,22% m/m (0,46% ant.)	IPC Subyacente, feb. 0,41% m/m (0,4% ant.)
			Convención bancaria*	3,64% a/a (3,70% ant.)	4,08% a/a (4,06% ant.)
UEM	PMI man., final feb. 52,3 (52,8 ant.)	IPRI, ene. 0,7% m/m (0,1% ant.)	PMI serv.,final feb. 52,3 (50,6 ant.)	BCE, tipo "refi" 4.0% (4.0% ant.)	Int. Trichet, Stark Paris
	Int. Liebscher Viena	4,6% a/a (4,3% ant.)	Ventas min., ene. 0,4% m/m (-0,1% ant.)		Int. Weber, Mishkin Oslo
	Int. Liikanen Helsinki	PIB., Q4. 0,4% q/q (0,8%ant.)	0,5% a/a (-2,0% ant.)		Int. Constancio Lisboa
Alemania				Ped. fábricas ,ene. 0,5% m/m (-1,7% ant.)	IPI, ene. 0,2% m/m (0,8% ant.)
				5,4% a/a (5,6% ant.)	4,4% a/a (4,1% ant.)
Italia	IPRI, ene. 0,4% m/m (-0,1% ant.)				
	5,0% a/a (4,6% ant.)				
España		Paro registrado, feb. 2263,0 miles (2261,9 ant.)	IPI corregido, ene. -0,5% a/a (-2,4% ant.)		
Francia			Subasta OAT 10 y 15 años		
Reino Unido		Subasta 2013 (Gilt)	Conf. Consum., ene. 80 (81 ant.)	BoE tipo "refi" 5.25% (5.25% ant.)	
Japón	Benef. Laborales, ene. 0,1% a/a (-1,7% ant.)	Base Monetaria, feb. 0,1% a/a (-0,1% ant.)	Gasto Capital, 4 Tr07 -2,5 t/t (-1,2% ant.)	Ind.Indic. Líderes,ene P. 30% m/m (45,5% ant.)	Reunión BoJ 0,50% (0,50% ant)
	Vtas. Vehículos, nov. (3,7% a/a ant.)	Subasta 10 años	BoJ Monetary Policy Meeting*	Ind. Coincidente, ene. P. 22,2% m/m (70% ant.)	BoJ Monthly Report
				Pedid. Máquina, feb. P. a/a (0,0% ant.)	

Fecha de cierre 29 de febrero 2008. *Estos datos se publicarán al día siguiente. ** Estos datos se publicarán el día anterior.

Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Retroceso de rentabilidades, a pesar del nuevo aumento de las expectativas de inflación. La caída fue más acusada en EE.UU., dados los datos macro peores de lo esperado y las declaraciones de Bernanke ante el Congreso. Todo ello, provocó un fuerte descenso de las expectativas de política monetaria, así como la huída hacia la calidad de los inversores, que llevaron a una mayor inclinación de la pendiente 10/2 años. En Europa, donde el efecto refugio también ha operado significativamente, se produjo una inclinación de la pendiente.

Mercado	Cierre	Var. Sem.	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
EEUU				
Tipo oficial	3.00	0	-225	---
Tipo 3 meses	3.10	0	-221	---
Tipo 2 años	1.69	-33	-284	---
Tipo 5 años	2.53	-30	-190	---
Tipo 10 años	3.56	-24	-94	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	2.44	-22	-227	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	2.24	-33	-246	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	7.50	0	48	---
Tipo 3 meses	7.51	2	27	---
Tipo 2 años	7.41	4	-22	---
Tipo 5 años	7.52	4	-30	---
Tipo 10 años	7.59	0	-45	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	7.85	-3	-15	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	7.61	-4	-41	---
UEM				
Tipo oficial	4.00	0	50	---
Tipo 3 meses	4.38	1	53	---
Tipo 2 años	3.16	-18	-68	---
Tipo 5 años	3.37	-18	-49	---
Tipo 10 años	3.89	-11	-4	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	4.05	-6	9	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	3.49	-12	-45	---

* Variación acumulada en el último año

Mercado de divisas

Depreciación generalizada del dólar, que frente al euro superó la cota del 1,50\$/€. Se vio influenciado por los malos datos macro en EE.UU. (vivienda, desempleo, PIB,...) y por la comparecencia de Bernanke ante el Congreso, en la que acentuó los riesgos sobre la economía, e incluso, advirtió de la posible quiebra de bancos pequeños, provocando el descenso de las expectativas de política monetaria.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
América				
Argentina (peso-dólar)	3.16	0.0	1.9	---
Brasil (Real-dólar)	1.69	-1.4	-20.8	---
Colombia (Peso-dólar)	1851	-2.4	-17.3	---
Chile (Peso-dólar)	455	-2.3	-15.7	---
México (Peso-dólar)	10.72	-0.5	-4.2	---
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.89	-0.3	-9.4	---
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	--	0.0	---
Europa				
Dólar-Euro	1.52	2.3	15.0	---
Libra-Euro	0.76	1.4	12.6	---
Nueva Lira Turca- euro	1.84	2.6	-2.9	---
Asia				
Japón (Yen-dólar)	104.0	-2.7	-10.9	---
China (Yuan- dólar)	7.11	-0.4	-8.2	---

Situación semanal Global

Mercado de materias primas

Continúa la escalada del precio de las materias primas, en un contexto de mayor debilidad del dólar. El precio del petróleo superó los 100\$/barril, ante las interrupciones de suministro en Nigeria y el Norte de Irak, la disminución de la producción en Sudáfrica, el incendio en una terminal de gas en Norfolk y la negativa de la OPEP a aumentar la producción de las reservas semanales. El oro marca máximos históricos al aumentar su demanda como activo refugio ante posibles repuntes de la inflación.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	100.1	3.2	61.3	---
Oro (\$/onza)	969	2.5	50.9	---
Cobre (\$/lb)	389	2.5	42.9	---
Soja (c/bush)	1399	0.5	95.6	---
Café (c/lb)	167	-0.2	34.0	---
Índice BBVA-MAP	269	2.7	38.5	---
Índice Goldman-Sachs	567	2.9	38.8	---
Índice CRB	971	5.6	33.4	---

Mercado bursátil

A pesar del buen comienzo de la semana en los mercados bursátiles, en los últimos días han vuelto a retroceder ante los negativos datos macro, el testimonio de Bernanke y los nuevos anuncios de pérdidas bancarias por parte de los bancos, con los writedowns de AIG, AXA, RBS, DZ Bank. Además, en EEUU, MF Global anunciaba pérdidas de 141,5M\$ provocados por un broker.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
S&P 500	1342	-0.8	-3.3
Nasdaq 100	2287	-0.7	-3.4
Argentina (Merval)	2186	4.7	9.4
Brasil (Bovespa)	64022	-0.9	51.1
Colombia (Ind. General)	9325	-1.5	-8.5
Chile (IGPA)	13318	-0.9	2.6
México (IPC)	29849	1.1	13.4
Perú (General Lima)	17889	6.0	17.4
Venezuela (IBC)	34773	-1.5	-32.9
Europa			
Londres (FTSE)	5872	-0.3	-4.0
EuroStoxx50	3178	-0.7	-12.0
Ibex35	13097	0.6	-6.2
Estambul-100	44777	-1.8	10.4
Asia			
Nikkei	13603	0.8	-21.0
China	4349	-0.5	53.6

Spreads emergentes

Leve variación al alza de los spreads soberanos emergentes. La agencia de calificación crediticia Fitch confirmó el Outlook estable para Colombia.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. Pb	Var. Anual pb
EMBI+	278	6	93
EMBI + Latinoamérica	300	3	102
Argentina	479	-2	251
Brasil	255	7	60
Colombia	248	4	68
Chile*	171	0	87
México	161	-3	46
Perú	204	-7	68
Venezuela	538	11	314
Turquía	298	18	63

Fuente: JP Morgan *Chile: EMBI Global

Esta información refleja nuestra opinión y ha sido elaborada con datos que estimamos fiables; sin embargo, no pretende ser ninguna recomendación de compra o venta de instrumentos financieros